

通惠期货日报-PTA&MEG

2021年3月19日



【行情综述】

3月18日(周四)PTA主力合约延续低位小幅反弹,开盘位于4506元/吨,尾盘快速拉升至最高4576元/吨,收盘报4562元/吨,上涨66元,涨幅1.47%。当前MACD快慢线继续下行,绿柱略有所收缩,KDJ三线低位拐头金叉,但由于国际油价大幅回落,日内或有跟随下跌走势,操作上建议高空为主,注意止损。

MEG主力合约昨日继续回落,连续调整8个交易日,节后的涨幅已大部分回吐,昨日最低点位于5050元/吨,收盘报5076元/吨,下跌119元,跌幅2.29%。当前MACD快慢线继续下行,绿柱维持,KDJ三线低位拐头即将金叉,虽下跌势能有所放缓,但仍未见明显止跌信号,操作上建议观望或高空为主,注意止损。

表1 PTA 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-12	4556	4632	4544	4550	4586	86	1.93	1516207	1553492
2021-03-15	4570	4636	4524	4548	4574	-38	-0.83	1425866	1529981
2021-03-16	4512	4546	4444	4446	4504	-128	-2.80	1397343	1530856
2021-03-17	4440	4572	4430	4550	4496	46	1.02	1273318	1460212
2021-03-18	4506	4576	4476	4562	4532	66	1.47	1294829	1445260

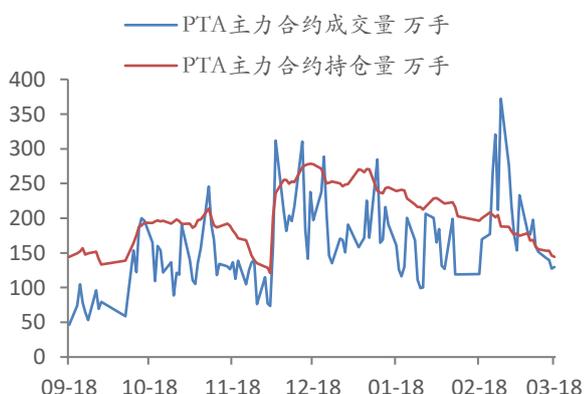
数据来源: wind 资讯 通惠期货

表2 MEG 期货主力合约运行情况

日期	开盘	最高	最低	收盘	结算	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量
2021-03-12	5300	5375	5160	5247	5265	-88	-1.65	775559	138328
2021-03-15	5250	5420	5223	5270	5305	5	0.09	660836	133268
2021-03-16	5250	5304	5200	5240	5251	-65	-1.23	480084	133331
2021-03-17	5240	5300	5121	5165	5195	-86	-1.64	564313	135911
2021-03-18	5156	5158	5050	5076	5101	-119	-2.29	460409	138719

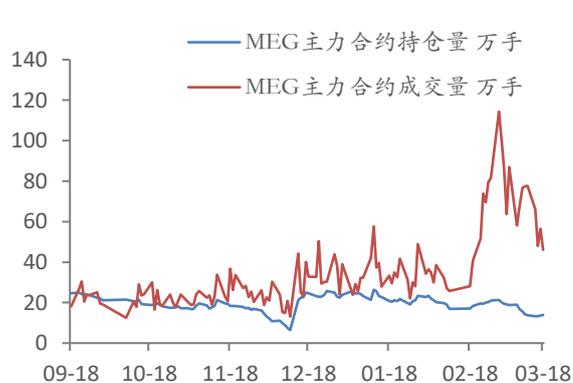
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图1、PTA 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图2、MEG 主力合约持仓与成交 单位: 万手



数据来源: wind 资讯 通惠期货

【基本面分析】

上游

美国 WTI 4 月原油期货电子盘价格周四(3 月 18 日)收盘下跌 5.02 美元, 跌幅 7.77%, 报 59.61 美元/桶。油价周四连续第五天下跌, 创下自去年夏天以来最大单日跌幅, 因人们对欧洲新冠病毒确诊病例增多的担忧加剧, 且美元走强也打压了油价。与此同时, ICE 布伦特 5 月原油期货电子盘价格收盘下跌 5.19 美元, 跌幅 7.63%, 报 62.81 美元/桶。

欧洲新一轮疫情汹涌而至, 随着新增病例数的上升, 几个欧洲大型经济体不得不重新实施封锁。具备疾控中心地位的德国罗伯特-科赫研究所(RKI)通报指出, 3 月 17 日全天, 全德国新增感染病例数高达 17504 人, 比一星期前增加了 3000 例。法国官方当地时间 18 日宣布, 为遏制新冠肺炎疫情恶化, 巴黎等多地又将实施“封城”, 持续至少四周。另外由于感染数字攀升, 意大利大片地区将从本周一开始升级为红色区域。同时, 由于担心在欧洲广泛使用的阿斯利康疫苗的副作用, 欧洲的疫苗接种计划正在全面放缓, 专家担忧这将推迟欧洲经济复苏的时间, 并拖累油市的需求。

欧洲药品管理局周四表示, 尽管不能绝对排除接种阿斯利康疫苗与诱发脑血栓的关联性, 但接种该疫苗对于保护人们避免冠病相关死亡或住院的风险远超过其潜在风险。德国卫生部长施潘在数小时后宣布, 将从周五早上开始恢复使用阿斯利康疫苗, 他指此前暂停接种是一个必要的预防性措施。法国和意大利也做了同样的宣布。法国总理卡斯泰说, 他自己将在周五下午接种阿斯利康疫苗, 而意大利总理德拉吉表示, 尽快为大量人群接种冠病疫苗一直是意大利政府的优先事项。欧洲药管局对阿斯利康疫苗的背书让欧洲各国终于放心继续接种, 将削减市场对疫苗停打带来的担忧情绪, 有利于油价的上涨。

由于美联储主席鲍威尔对美债收益率上涨的熟视无睹, 债市空头正在疯狂集结。美联储主席鲍威尔周三表示, 目前的货币政策适当, 没有理由阻止美债收益率在过去一个月的持续飙升。由于国际油价以美元结算, 美元的升值对油价有一定的压制作用, 这进一步加大了周四油价的跌幅。

据法新社华盛顿消息, 拜登当地时间 3 月 17 日在接受美国广播公司 (ABC) 新闻节目采访时表示, 他同意俄罗斯总统普京是“杀手”的说法。美俄之间的紧张局势加剧, 因为美国威胁要对俄罗斯实施制裁。俄国若报复, 其中一种方式可能是透过向市场注入大量石油, 瞄准页岩油生产商攻击。

3 月 18 日华东地区对二甲苯装置开工整体运行稳定, 国内对二甲苯装置产能主要集中在华东地区, 中石化及民企装置开工正常, 场内开工率在 9 成以上, 场内货源供应正常, 走货情况良好。3 月 18 日亚洲地区对二甲苯市场收盘价格下滑 11 美元/吨, 收盘价格为 818-820 美元/吨 FOB 韩国和 836-838 美元/吨 CFR 中国。

图 3、全球主要原油市场价格 单位: 美元/桶



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 4、石脑油现货价 单位: 美元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 5、中国主港 PX 现货价 单位：美元/吨



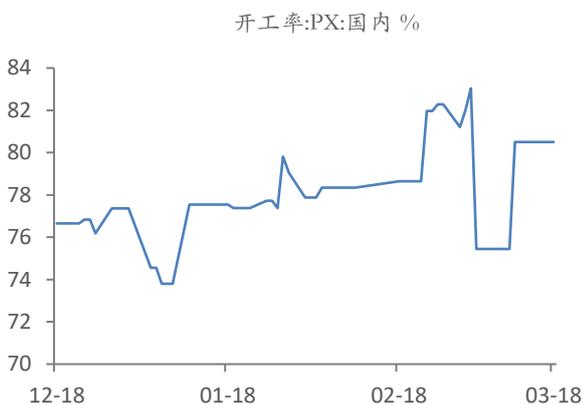
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 6、PX 外盘价格 单位：美元/吨



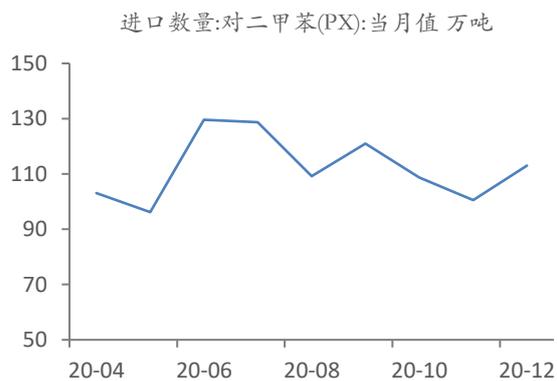
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 7、PX 国内开工率单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 8、PX 进口数量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 9、乙烯产量 单位：万吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 10、国内主要地区动力煤价格 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

PTA

装置变动：逸盛海南 200 万吨 PTA 装置于 2021 年 2 月 11 日检修，预计 3 月 18 日左右重启。汉邦石化 220 万吨 PTA 装置于 2021 年 1 月 6 日停车，重启时间待定。逸盛新材料 330 万吨/年 PTA 装置计划 2021 年 4 月中下旬试车，尚未投产。上海石化产能 40 万吨 PTA 装置于 2 月 20 日进入检修，计划检修 3 个月。恒力石化 220 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3-4 月检修，具体时间未定。虹港石化 240 万吨 PTA 装置，其中 120 万吨 2 月 28 日投料试车，另外 120 万吨计划 3 月中旬投产。恒力大连年产 250 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月 6 日开始检修 2 周左右。英力士(珠海)125 万吨 PTA 装置计划 2021 年 3 月底检修，预计检修 2 周。上海亚东石化 70 万吨 PTA 装置计划 3 月 9 日开始水洗、3 月 11 日开始重启。中泰石化 120 万吨装置于 3 月 8 日左右停车，重启时间待定。宁波台化 120 万吨 PTA 装置计划 2021 年 6 月检修 2 周。

产能方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内产量下降至 96.25 万吨，环比下降 7.42%。

库存方面：截至 3 月 12 日，PTA 国内库存下降至 4.5 天，环比减少 0.5 天。

开工率：截至 3 月 18 日，PTA 国内开工率维持在 77.59%，环比持平。

近期 PTA 价格受到成本端的扰动而剧烈波动。3—4 月，PTA 行业装置密集检修，叠加下游高开工的刚性需求支撑，PTA 阶段性供应压力不大。同时 PTA 开工负荷回落导致 PX 需求下滑，PX 加工差有所收窄，市场供需矛盾有所缓和。警惕原油价格大幅回落引发联动反应。

MEG

装置情况：新疆独子山 5 万吨装置 2 月初重启推迟，开车待定。黔西煤化工 30 万吨/年 3 月份计划停车检 30 天。镇海炼化 65 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月上旬，预计持续 15 天附近。扬子石化 30 万吨乙二醇装置检修计划推迟至 4 月中下旬，预计持续 30 天附近。卫星石化 158 万吨装置计划 3 月中投产，4 月初见产品，预计产量在 8-10 万吨。渭河彬州 30 万吨乙二醇项目 3 台气化炉全部投运。陕西 180 万吨煤制乙二醇项目全力推进草酸二甲酯装置、乙二醇装置 I 系列顺利开车。

库存方面：截至 3 月 18 日，华东地区乙二醇库存下滑至 58.9 万吨，环比降低 8.7%。

开工率：截至 3 月 18 日，国内 MEG 综合开工率维持在 67.41%，环比持平。3 月 18 日国内煤制乙二醇开工率维持在 57.5%，环比持平。石油制乙二醇开工率维持在 72.68%，环比持平。

截止到本周四华东主港地区 MEG 港口库存总量 59.73 万吨，较周一增加 2.63 万，较上周四降低 4.58 万。港口发运量减少，主港库存底部暂稳。进口方面，美国装置计划延期重启，但未来进口量仍受影响。国内多台装置提升负荷，乙二醇整体负荷提升在 68% 附近。卫星石化新装置计划四月中旬出料运行，市场担忧供应增加。

图 11、PTA 华东地区市场中间价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 12、PTA 外盘现货中间价 单位：美元/吨



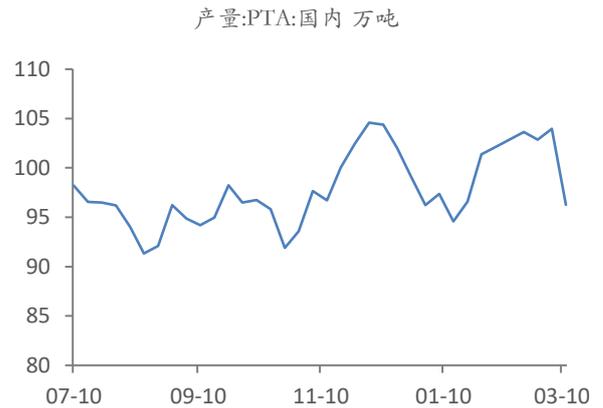
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 13、国内 PTA 库存单位：天



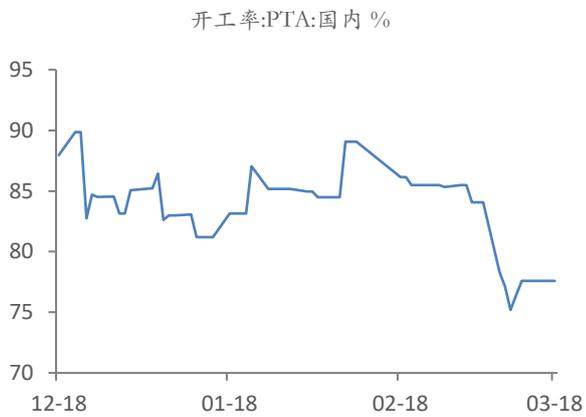
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 14、PTA 国内产量 单位：万吨



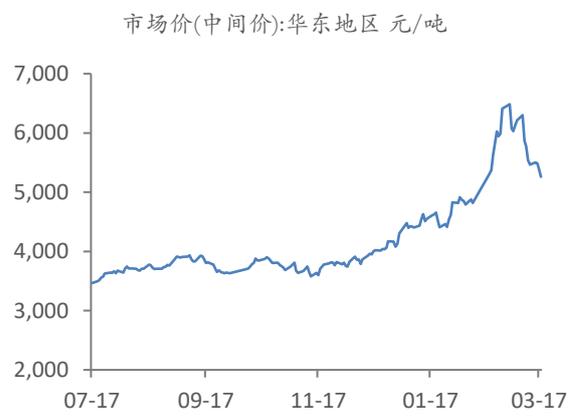
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 15、PTA 国内开工率 单位：%



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 16、MEG 华东地区市场价 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 17、MEG 外盘价格 单位：美元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

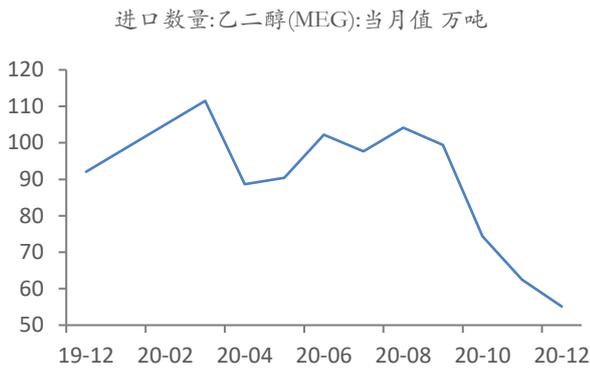
图 18、MEG 华东地区库存 单位：万吨



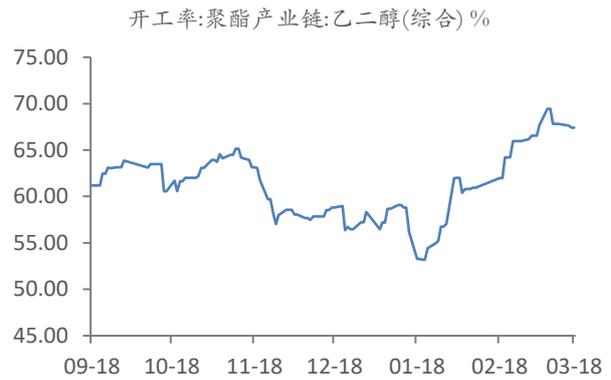
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 19、MEG 进口数量 单位：万吨

图 20、MEG 综合开工率 单位：%

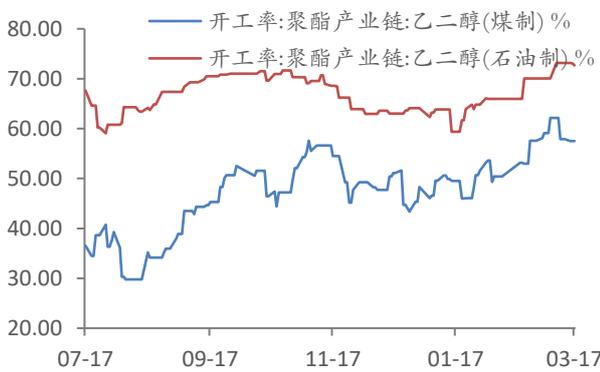


数据来源: wind 资讯 通惠期货



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 21、煤制和石油制乙二醇开工率 单位: %

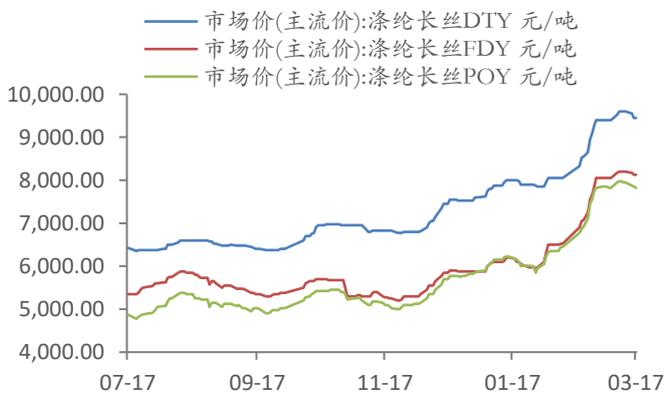


数据来源: wind 资讯 通惠期货

下游

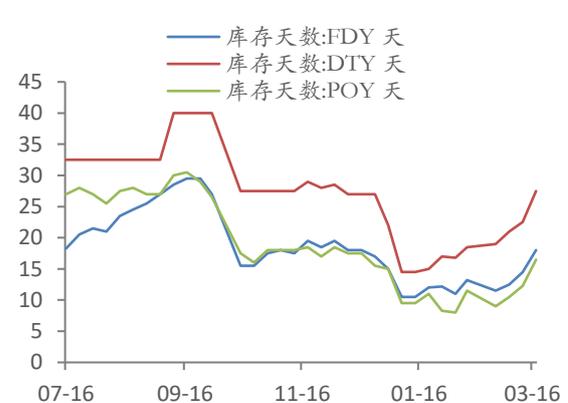
春节后织造工人顺利返岗,虽然在经历大量备货后市场产销有所回落,各产品库存有所上涨,其中长丝 POY、FDY 和 DTY 库存分别为 12.3、14.5 和 22.5 天,较 2 月底平均上涨 3 天左右,但整体依然处于近五年同期低位。聚酯市场库存压力不大,提振市场信心。聚酯整体涨幅较好,涤纶长丝价格几乎一路上扬,其中长丝 POY 和 FDY 的涨幅分别达到 33%和 37%,涤纶长丝厂家现金流明显抬升。

图 22、华东地区涤纶长丝市场主流价 单位: 元/吨



数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 23、江浙织机涤纶长丝库存单位: 天



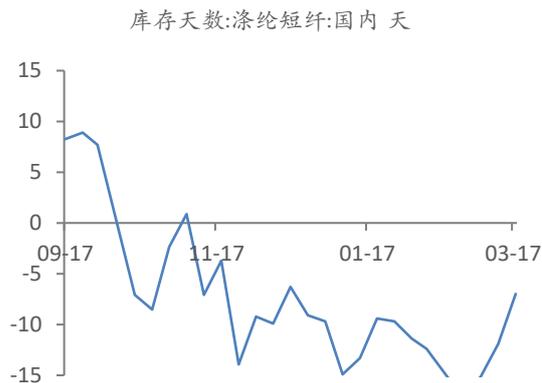
数据来源: wind 资讯 通惠期货

图 24、涤纶短纤 CCFEI 价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 25、国内短纤库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 26、聚酯瓶片华东市场价格 单位：元/吨



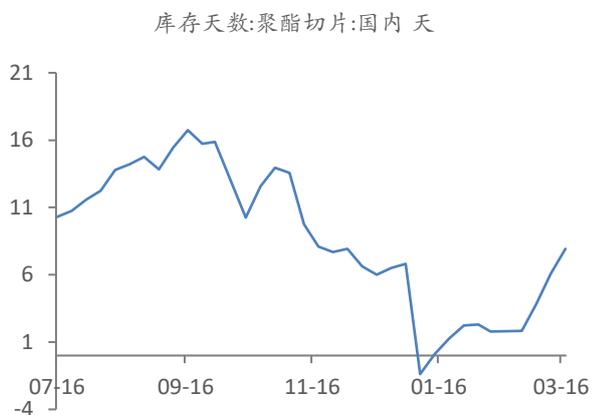
数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 27、聚酯切片价格指数 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

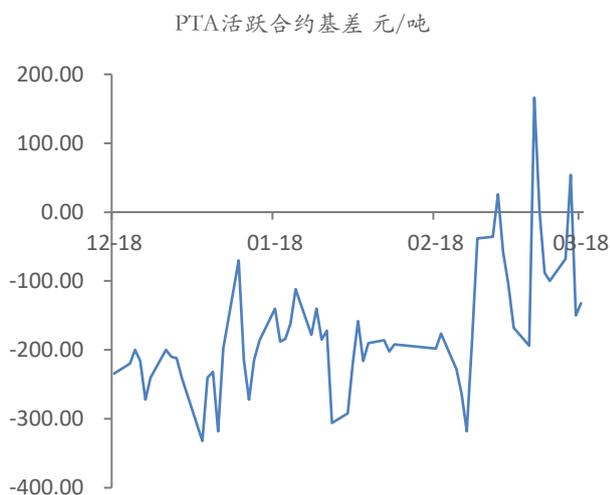
图 28、聚酯切片国内库存 单位：天



数据来源：wind 资讯 通惠期货

【基差】

图 29、PTA 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

图 30、MEG 主力合约基差 单位：元/吨



数据来源：wind 资讯 通惠期货

风险揭示

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，通惠期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经通惠期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任